



2026 年 7 月 20 日

关注天气和出口 连粕偏强震荡

核心观点

- 上周，CBOT美豆11月合约涨13收于1202.5美分/蒲式耳，涨幅1.09%；豆粕09合约涨12收于3061元/吨，涨幅0.39%；华南豆粕现货涨30收于2890元/吨，涨幅1.05%；菜粕09合约跌39收于2286元/吨，跌幅1.68%；广西菜粕现货收于2230元/吨，持平。
- 连粕临近上方阻力位，偏震荡运行；美豆优良率小幅改善，产区干旱担忧仍存，关注作物状况变化；美豆压榨需求强劲，且美豆油库存下降超预期，提供支撑；美豆新作出口销售进度加快，当前中国采购新作预计200-300万吨美豆；国内大豆到港充足，豆粕累库压制，现货成交清淡。
- 美豆产区降水偏少，干旱担忧情绪仍存，作物优良率水平有下调的预期；美豆新作出口销售进度快于往年同期，若中国达成年度采购目标，出口需求有上调可能，将导致美豆平衡表趋紧，给外盘价格提供有效支撑。国内成交较为清淡，关注天气和出口销售的变化。预计短期连粕偏强震荡运行。
- 风险因素：产区天气，美豆出口，压榨开机

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

表 1 上周市场主要交易数据

合约	7 月 17 日	7 月 10 日	涨跌	涨跌幅	单位
CBOT 大豆	1202.50	1189.50	13.00	1.09%	美分/蒲式耳
CNF 进口价：巴西	526.00	515.00	11.00	2.14%	美元/吨
CNF 进口价：美湾	551.00	541.00	10.00	1.85%	美元/吨
美湾大豆盘面榨利	-693.20	-635.26	-57.94		元/吨
DCE 豆粕	3061.00	3049.00	12.00	0.39%	元/吨
CZCE 菜粕	2286.00	2325.00	-39.00	-1.68%	元/吨
豆菜粕价差	775.00	724.00	51.00		元/吨
现货价：华东	2900.00	2880.00	20.00	0.69%	元/吨
现货价：华南	2890.00	2860.00	30.00	1.05%	元/吨
现期差：华南	-171.00	-189.00	18.00		元/吨

注：（1）CBOT 为 7 月期货价格；

（2）涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

（3）跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%

二、市场分析及展望

上周，CBOT 美豆 11 月合约涨 13 收于 1202.5 美分/蒲式耳，涨幅 1.09%；豆粕 09 合约涨 12 收于 3061 元/吨，涨幅 0.39%；华南豆粕现货涨 30 收于 2890 元/吨，涨幅 1.05%；菜粕 09 合约跌 39 收于 2286 元/吨，跌幅 1.68%；广西菜粕现货收于 2230 元/吨，持平。

连粕临近上方阻力位，偏震荡运行；美豆优良率小幅改善，产区干旱担忧仍存，关注作物状况变化；美豆压榨需求强劲，且美豆油库存下降超预期，提供支撑；美豆新作出口销售进度加快，当前中国采购新作预计 200-300 万吨美豆；国内大豆到港充足，豆粕累库压制，现货成交清淡。

USDA 作物报告，截至 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 65%，市场预估为 64%，前一周为 64%，上年同期为 70%；开花率为 50%，此前一周为 34%，去年同期为 45%，五年均值为 44%；结荚率为 19%，此前一周为 9%，去年同期为 14%，五年均值为 13%。天气预报显示，未来 15 天，美豆产区累计降水量整体低于均值水平，其中美豆中西部产区降水相对偏干旱；气温整体在常态附近。

截至 2026 年 7 月 9 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售合计净增 18.8 万吨，前一周为 5.4 万吨；当前年度美豆累计销售量为 4132.4 万吨，销售进度为 99.9%；中国当周对美豆累计采购量为 1236 万吨，未装船量为 13.6 万吨。2026/27 年度大豆出口销售为 177 万吨，累计销售量为 460 万吨，销售进度为 10.2%，去年同期为 5.7%；中国累计采购量

为 125.6 万吨，未知目的地为 232.5 万吨。

截至 2026 年 7 月 10 日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为 4.32 美元/蒲式耳，前一周为 4.25 美元/蒲式耳；伊利诺伊州大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为 340.02 美元/短吨，前一周为 328.36 美元/短吨；伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为 73.19 美分/磅，前一周为 69.86 美分/磅；1 号黄大豆平均价格为 12.23 美元/蒲式耳，前一周为 11.62 美元/蒲式耳。

NOPA 数据显示，2026 年 6 月，NOPA 成员单位的大豆压榨量为 2.1434 亿蒲式耳，较 5 月的 2.08785 亿蒲式耳增加 2.7%，但较 2025 年 6 月的 1.8527 亿蒲式耳增长 15.7%。美国 6 月豆油库存降幅超出预期，降至 15.01 亿磅的八个月最低水平，低于所有市场预估。

巴西国家商品供应公司 (Conab) 公布，预计巴西 2025/26 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.8057 亿吨，高于 6 月预估的 1.8025 亿吨。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 数据显示，巴西 7 月大豆出口预计为 1,376 万吨，高于前一周预估的 1,226 万吨。

截至 2026 年 7 月 10 日当周，主要油厂大豆库存为 757.75 万吨，较上周减少 20.35 万吨，较去年同期增加 100.26 万吨；豆粕库存为 77.95 万吨，较上周增加 5.48 万吨，较去年同期减少 10.67 万吨；未执行合同为 655.4 万吨，较上周减少 99.01 万吨，较去年同期增加 106.6 万吨；全国港口大豆库存为 904.8 万吨，较上周减少 10.5 万吨，较去年同期增加 81.7 万吨。

截至 7 月 17 日当周，全国豆粕周度日均成交为 7.318 万吨，其中现货成交为 5.488 万吨，远期成交为 1.83 万吨，前一周日均总成交为 30.888 万吨；豆粕周度日均提货量为 20.3 万吨，节前一周为 21.066 万吨；主要油厂压榨量为 225.3 万吨，前一周为 237.68 万吨；饲料企业豆粕库存天数为 7.63 天，前一周为 7.58 天。

美豆产区降水偏少，干旱担忧情绪仍存，作物优良率水平有下调的预期；美豆新作出口销售进度快于往年同期，若中国达成年度采购目标，出口需求有上调可能，将导致美豆平衡表趋紧，给外盘价格提供有效支撑。国内成交较为清淡，关注天气和出口销售的变化。预计短期连粕偏强震荡运行。

三、行业要闻

1、巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 7 月前两周出口大豆 4,985,475.80 吨，日均出口量为 623,184.48 吨，较上年 7 月全月的日均出口量 532,927.19 吨增加 17%。周一民间出口商再度报告向中国销售了 13.6 万吨美国大豆，将在 2026/27 市场年度交付。

2、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 发布的数据显示，巴西 6 月大豆出口量为 1,384 万吨，较 2025 年同期的 1,379 万吨小幅增长 0.4%。今年上半年，巴西大豆累计出口量为 7,258 万吨，较 2025 年同期的 6,805 万吨增长 6.7%。

3、海关总署数据显示，中国 6 月大豆进口量为 1354.72 万吨，1-6 月大豆累计进口量为 5015.44 万吨，同比增加 1.5%。欧盟委员会公布数据显示，截至 7 月 12 日，欧盟 2026/27 年度大豆进口量达 208,550 吨，上年度同期进口量为 534,565 吨。

4、StoneX 发布的季度大宗商品展望报告分析指出，快速增强的厄尔尼诺现象将成为 2026 年第三季度影响全球农业生产的核心气候因素。气温高于均值水平叠加降雨格局异变，全球各主产区主要农作物受灾风险上升。

5、IMEA 机构发布，截至 07 月 10 日当周，巴西马托格罗索州大豆压榨利润为 471.0 雷亚尔/吨，前一期为 473.58 雷亚尔/吨，环比上期跌幅 0.56%。马托格罗索州 46%蛋白豆粕价格为 1577.34 雷亚尔/吨，前一期为 1554.53 雷亚尔/吨。马托格罗索州豆油平均价格为 5890.16 雷亚尔/吨，前一期为 5825.80 雷亚尔/吨。马托格罗索州大豆平均价格为 113.23 雷亚尔/袋，前一期为 112.94 雷亚尔/袋。

6、USDA 油籽市场贸易月报：2026/27 年度（10 月至次年 9 月）巴西大豆压榨量将达到 6500 万吨，较 2025/26 年度增加 350 万吨。这一增长延续了过去十年平均 5%的扩张态势。在巴西用于生产生物柴油的油脂中，豆油占比近四分之三。预计 2026/27 年度豆油的工业消费量（包括生物燃料用途）将增加 30 万吨，达到 730 万吨。

7、钢联数据显示，截至 7 月 10 日当周，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 533 万吨。发船方面，截至 7 月 10 日，7 月巴西港口对中国已发船总量为 270 万吨。

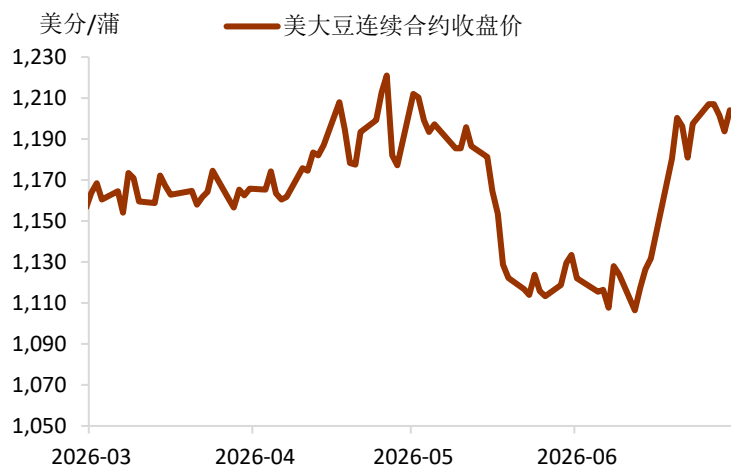
8、国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，预计 2026/27 年度全球大豆产量将较上月预估减少 100 万吨至 4.41 亿吨，贸易量维持在 1.9 亿吨，消费量维持在 4.45 亿吨；结转库存减少 100 万吨至 7500 万吨。截至 2026 年 7 月 14 日，美国大豆产区干旱比例为 18%，上周为 19%，去年同期为 7%，较去年同期增加 11 个百分点。

9、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 12 日当周，加拿大油菜籽出口量增加至 30.51 万吨，之前一周为 5.25 万吨。2025 年 8 月 1 日至 2026 年 07 月 12 日，加拿大油菜籽出口量为 856.21 万吨，较上一年度同期的 923.48 万吨减少 7.28%。截至 07 月 12 日，加拿大油菜籽商业库存为 115.31 万吨。

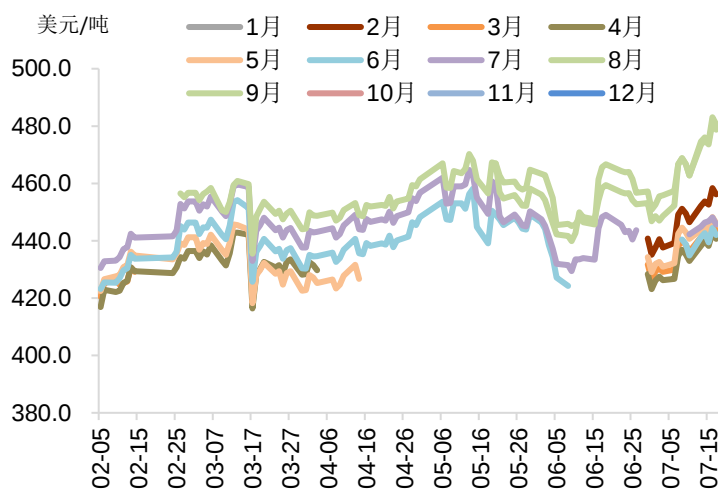
10、阿根廷国内大豆供给不足，压榨行业前四月加工大豆中四分之一来自巴拉圭进口；农户售粮节奏低迷，仅 26%新豆锁定价，巴西豆粕出口规模持续逼近阿根廷，两国全球市场份额差距缩小。Safras&Mercado 船期数据显示巴西 7 月大豆出口预估 1375.7 万吨，高于 2025 年同期 1191.5 万吨；6 月实际出口 1405.3 万吨；巴西外贸秘书处数据显示，2026 年 1-8 月巴西大豆装运计划总量 8783 万吨，高于去年同期 8653.1 万吨；机构预测 2026 年巴西大豆出口量有望突破 1.15 亿吨。

四、相关图表

图表1 美大豆连续合约走势

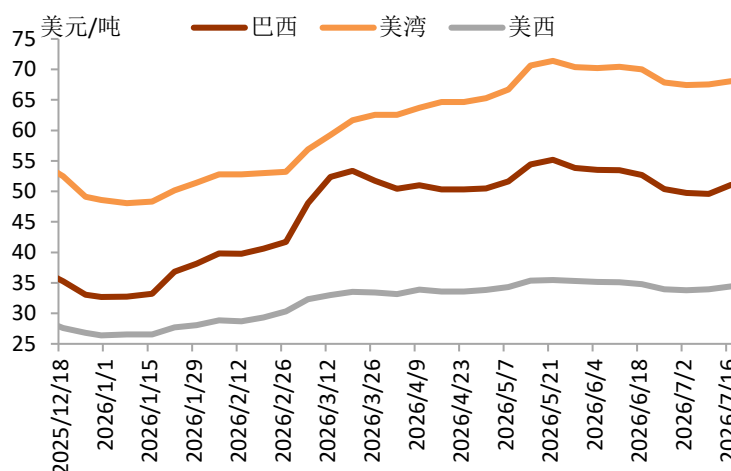


图表2 巴西大豆 CNF 到岸价



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 海运费



图表4 人民币即期汇率走势

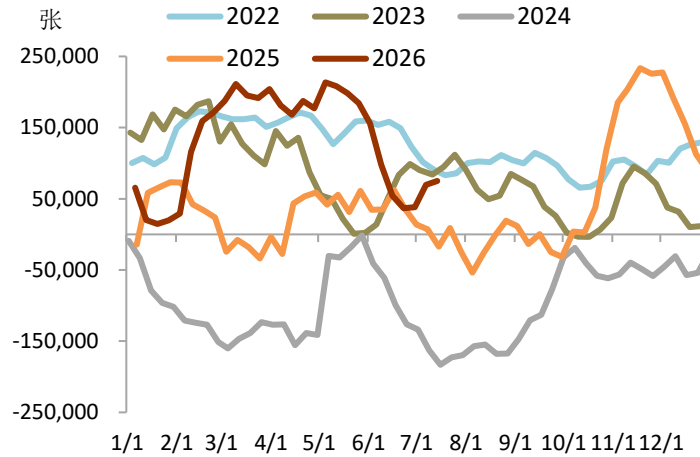


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 分区域压榨利润

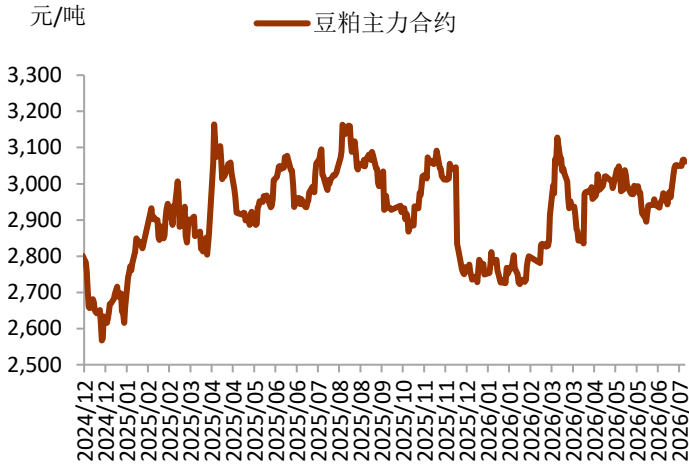


图表 6 管理基金 CBOT 净持仓

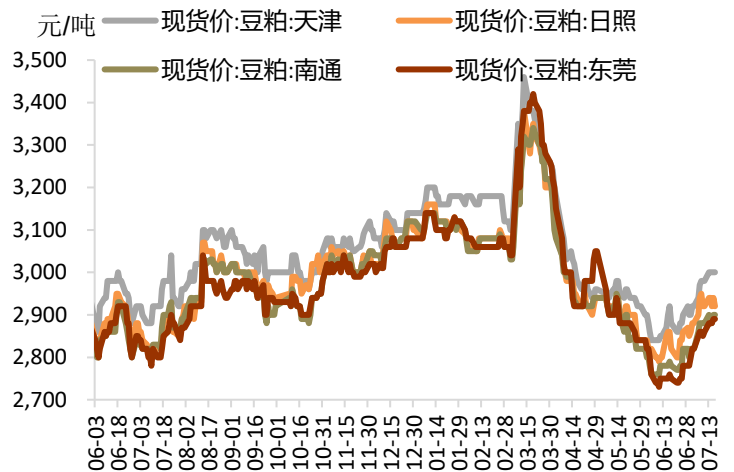


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 豆粕主力合约走势

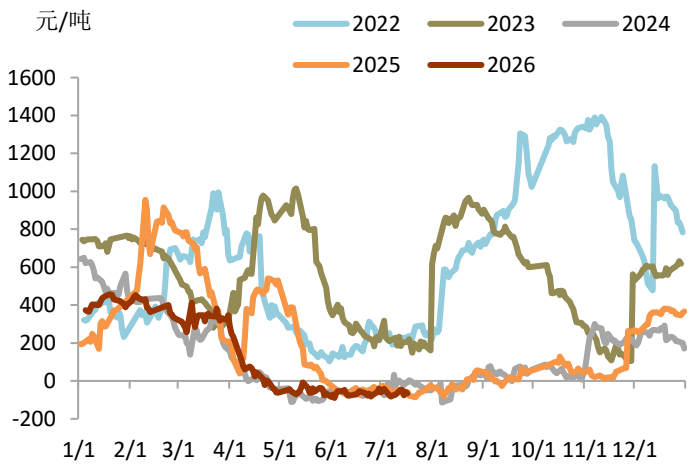


图表 8 各区域豆粕现货价格

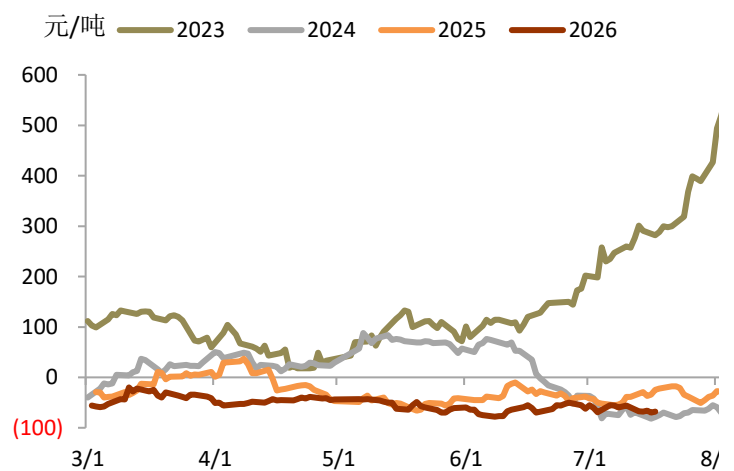


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 现期差(活跃): 豆粕

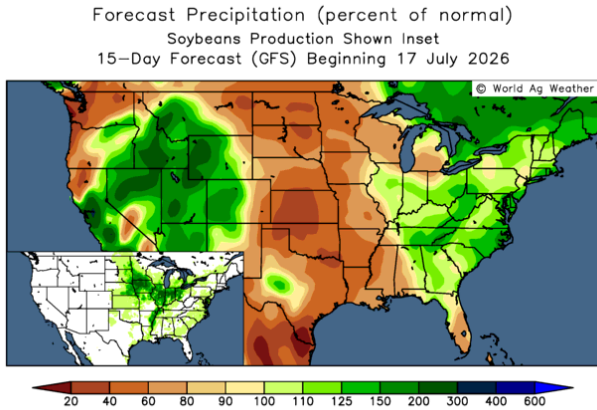


图表 10 豆粕 M 9-1 月间差

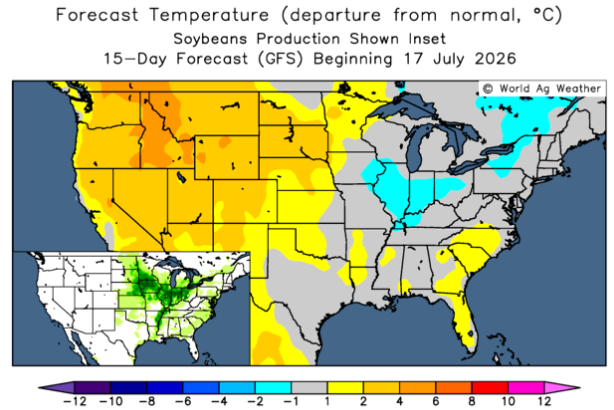


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 美国大豆产区降水

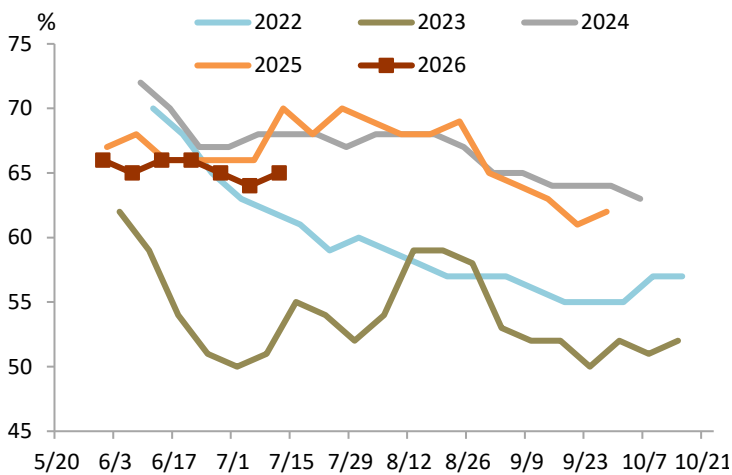


图表 12 美豆产区气温

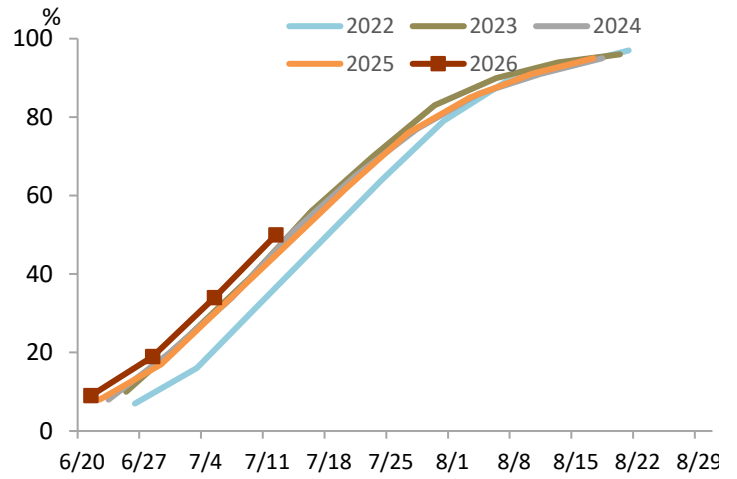


数据来源: WAW, 铜冠金源期货

图表 13 美豆优良率

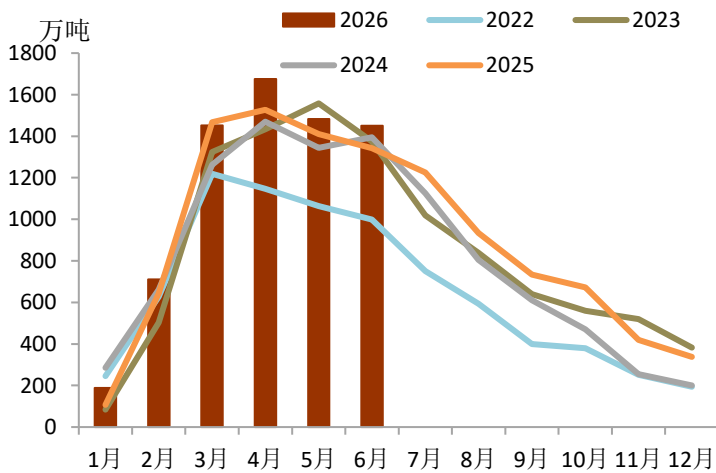


图表 14 美国大豆开花率

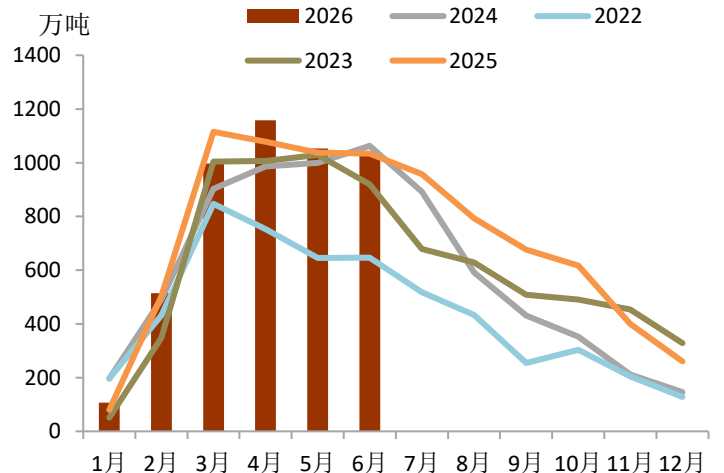


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 15 巴西大豆出口

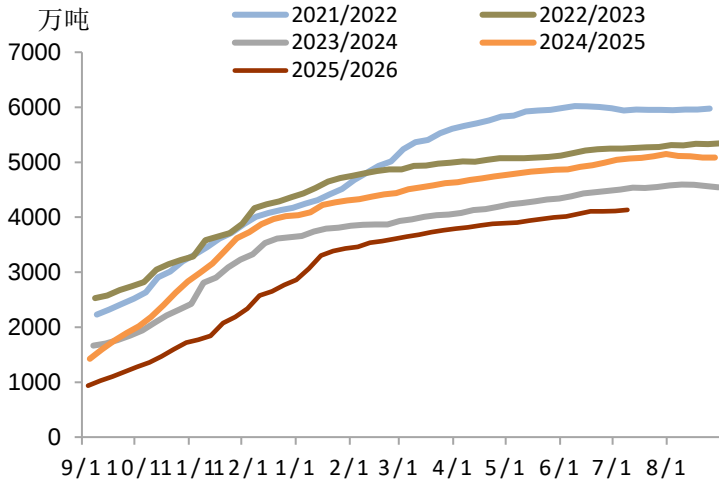


图表 16 巴西大豆对中国出口

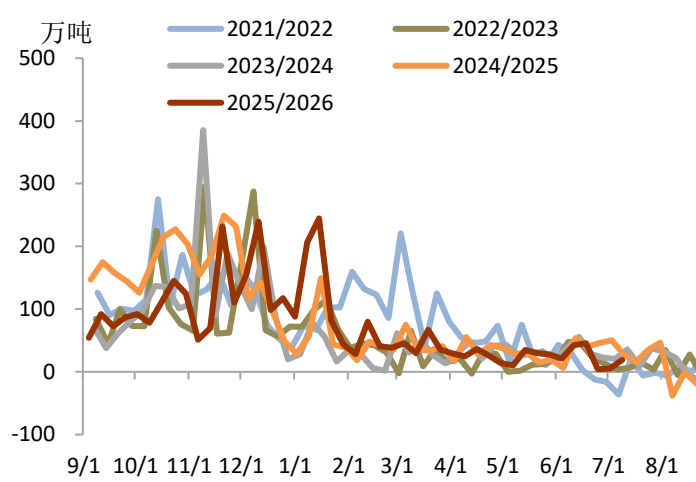


数据来源: Conab, 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 17 美豆累计销售量

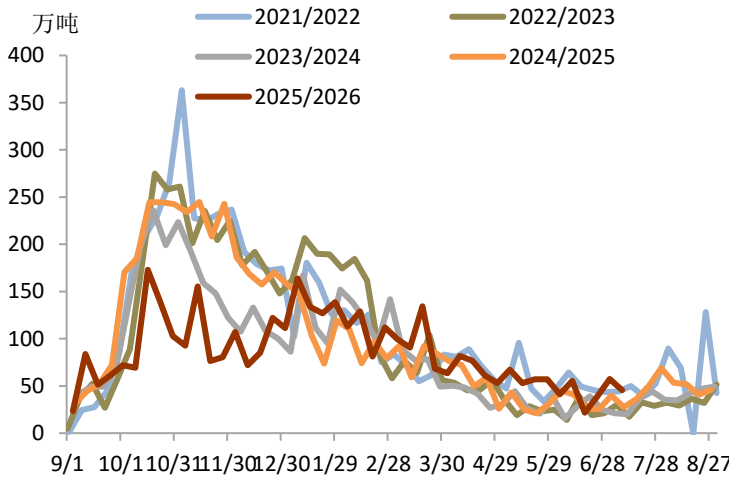


图表 18 美豆当周净销售量

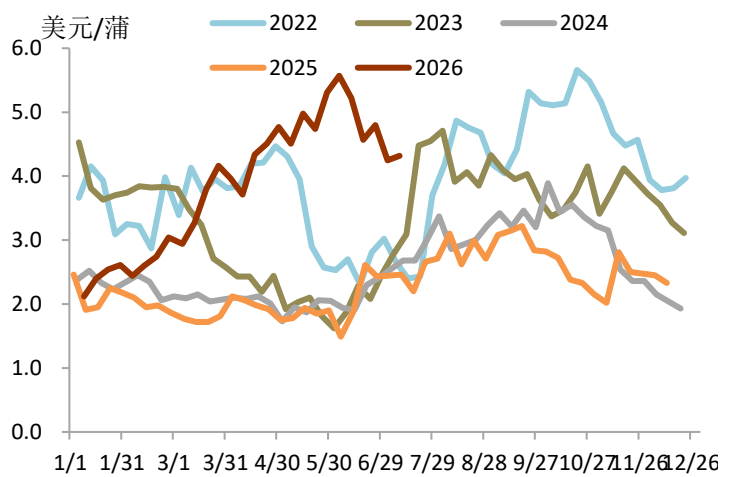


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 19 美豆当周出口量

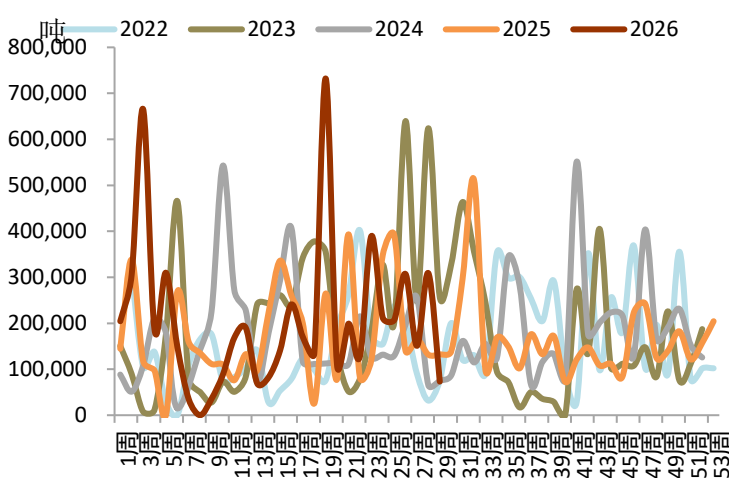


图表 20 美国油厂压榨利润

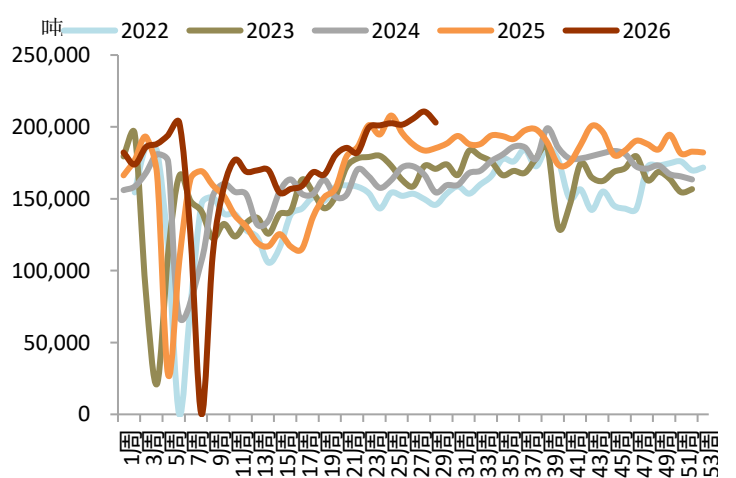


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 21 豆粕周度日均成交量

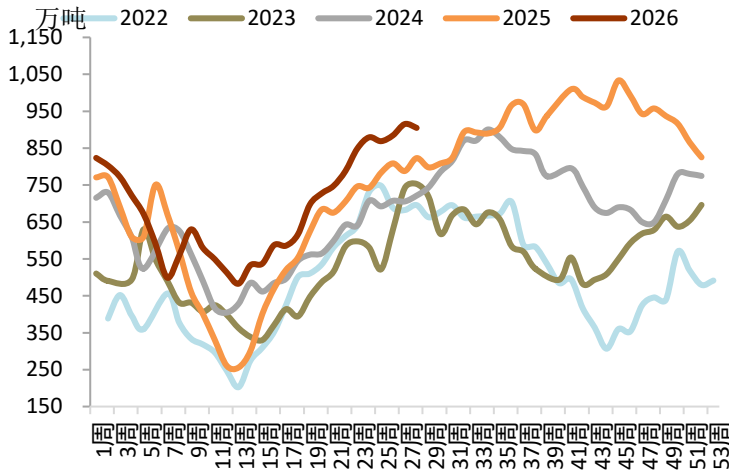


图表 22 豆粕周度日均提货量

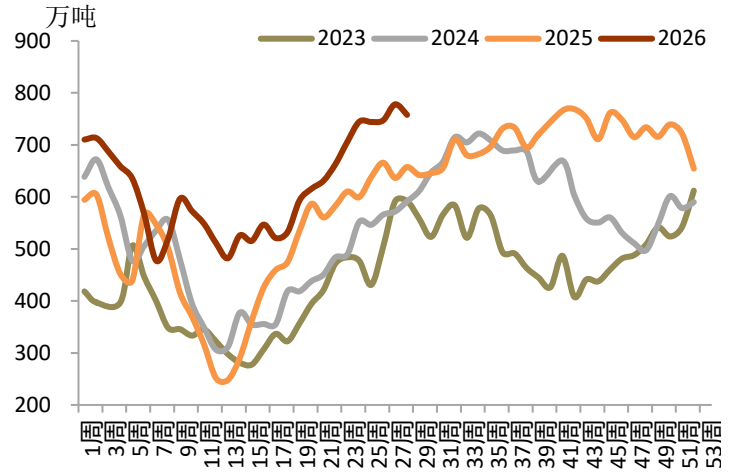


数据来源: 我的农产品, 铜冠金源期货

图表 23 港口大豆库存

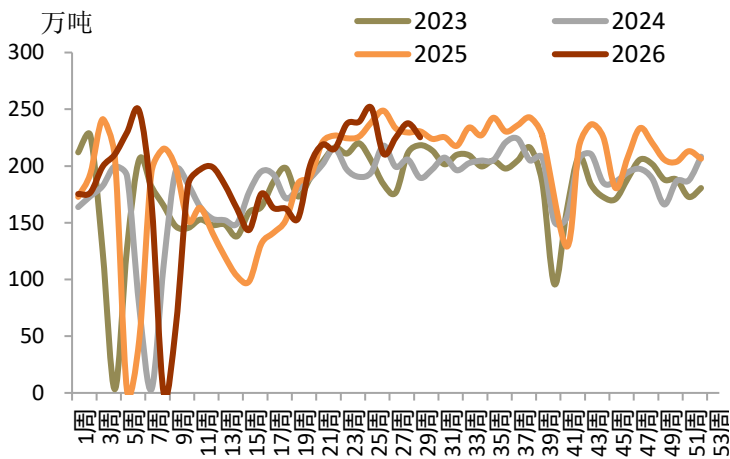


图表 24 油厂大豆库存

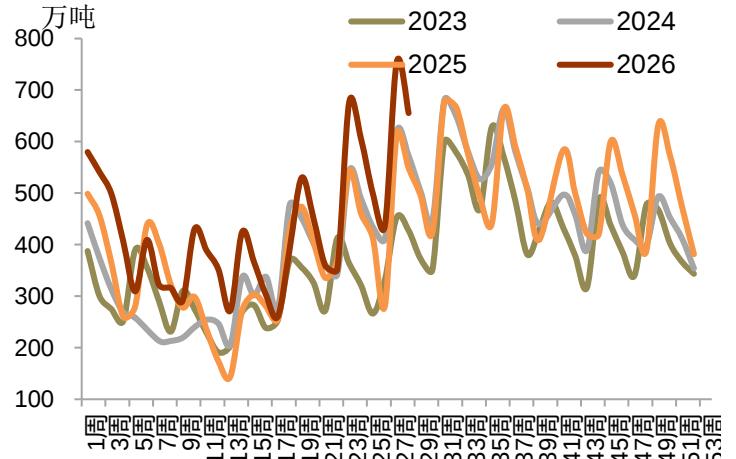


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 25 油厂周度压榨量

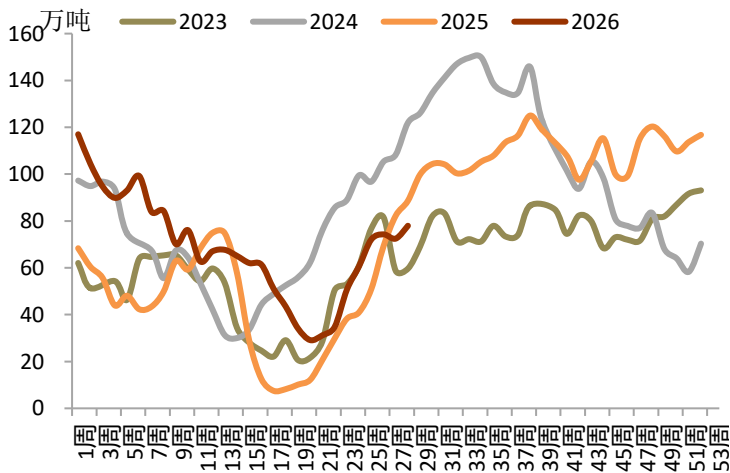


图表 26 油厂未执行合同

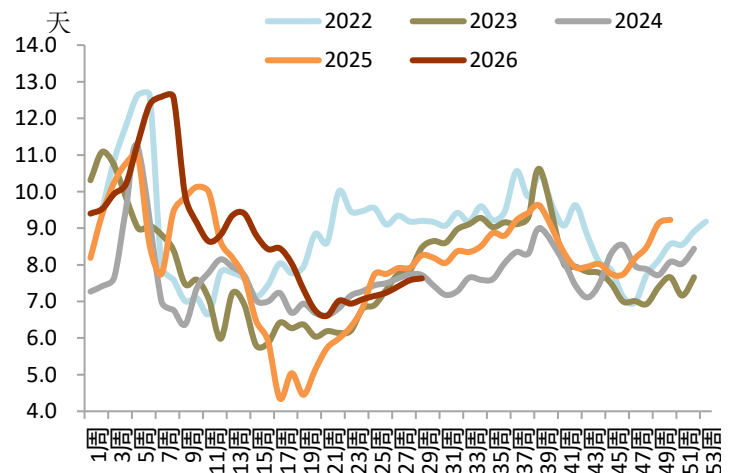


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 27 油厂豆粕库存



图表 28 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。